

**Firma Chemiczna „Dwory” S.A.
32-600 Oświęcim, ul. Chemików 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
Firmy Chemicznej „Dwory” S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości **Firmy Chemicznej „Dwory” S.A.** z siedzibą w Oświęcimiu przy ul. Chemików 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 **675.488.189,05** złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **8.522.848,43** złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **10.602.151,58** złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę **21.684.484,88** złotych;
- 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. 02.76.694),
- 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 Firmy Chemicznej „Dwory” S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 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 Firmy Chemicznej „Dwory” 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.

Nie wyrażając zastrzeżenia zwracamy uwagę na następujące okoliczności :

- W czerwcu 2005 roku Spółka została poinformowana o wszczęciu przez Komisję Wspólnot Europejskich w stosunku do niej postępowania o naruszenie zakazu porozumień. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd opisuje informacje związane z tym postępowaniem, w tym działania podjęte przez Spółkę oraz aktualny status sprawy. Założenia i szacunki przyjęte przez Zarząd w momencie sporządzania sprawozdania finansowego nie uwzględniają niekorzystnej dla Spółki decyzji Komisji Europejskiej. Pomimo, iż opierają się one na najlepszej wiedzy Zarządu, rzeczywisty wyrok ogłoszony w postępowaniu może różnić się od przewidywanego.
- Kwotę należności z tytułu dostaw i usług wycenioną według skorygowanej ceny nabycia w wysokości 2.868 tys. zł, stanowi należność objęta postępowaniem układowym, która nie została objęta odpisem aktualizującym. Z treści zawartego w 2003 układzie wynika, że kwota należności nie podlegała redukcji, a jej spłata następować będzie w 72 miesięcznych ratach po upływie 12 miesięcy karencji od daty uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu. Zgodnie z harmonogramem do dnia bilansowego spłaconych zostało 14 rat o łącznej wartości 927 tys. zł.
- Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Katowice, 7 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

Halina Żur-Zuber
Biegły Rewident
nr ident. 8450/497

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

**Firma Chemiczna „Dwory” S.A.
32-600 Oświęcim, ul. Chemików 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	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Firma Chemiczna „Dwory” Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Siedziba Spółki mieści się w Oświęcimiu, ul. Chemików 1.

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja tworzyw sztucznych,
- produkcja z 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.

W badanym okresie głównym obszarem działalności była produkcja kauczuków i lateksów oraz tworzyw sztucznych powstających w procesach polimeryzacji (polistyrenów oraz polistyrenów do spieniania).

1.4 Podstawa działalności

Firma Chemiczna „Dwory” S.A. w Oświęcimiu powstała jako jednoosobowa Spółka Skarbu Państwa, w drodze przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego, na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. nr 44 poz. 202). W dniu 12 września 1995 roku, 60% akcji Spółki wniesiono do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 8 kwietnia 1997 roku dokonało zmiany nazwy Spółki Zakłady Chemiczne Oświęcim S.A. na Firma Chemiczna „Dwory” Spółka Akcyjna. Nowa nazwa obowiązuje od 13 czerwca 1997 roku. Ostatniej aktualizacji statutu Spółki dokonano 30 maja 2005 roku.

Na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 11 sierpnia 2004 roku oraz Uchwały Nr 454/2004 i Uchwały 455/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 20 grudnia 2004 roku, akcje zwykłe serii A zostały dopuszczone oraz wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Pierwsze notowanie akcji Spółki odbyło się na sesji giełdowej w dniu 20 grudnia 2004 roku.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 27 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Krakowie – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000038981.

Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 2448.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 549-00-02-108
REGON 070472049

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2005 roku dzielił się na 12.750.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 2,01 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku skład akcjonariuszy Spółki przedstawiał się następująco:

	Ilość objętych akcji (w szt.)	Ilość głosów (w %)	Udział w kapitale (w %)
Pan Michał Sołowow bezpośrednio oraz pośrednio z podmiotami powiązanymi	3 107 075	24,4	24,4
Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	675 117	5,3	5,3
Pozostali akcjonariusze	8 967 808	70,3	70,3
Razem	12.750.000	100,0	100,0

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Zarząd Spółki stanowili:

- Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
- Jarosław Koźlik – Członek Zarządu
- Stanisław Kula – Członek Zarządu
- Józef Tusiński – Członek Zarządu

W badanym okresie nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego. Dnia 13 września 2005 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację z funkcji dotychczasowego Prezesa, pana Zdzisława Ingielewicza a Uchwałą nr V/4/22/2005 postanowiła delegować z dniem 13 września 2005 roku członka Rady Nadzorczej Pana Mariusza Waniolkę do wykonywania w okresie 3 miesięcy czynności Prezesa Zarządu Spółki.

Uchwałą nr V/5/23/2005 Rada Nadzorcza powołała z dniem 14 listopada 2005 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Dariusza Krawczyka. Stosownie do postanowień art. 2 ust. 2 Regulaminu Organizacyjnego Spółki Prezes Zarządu w nomenklaturze organizacyjnej Spółki pełni funkcję „Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny”.

Ponadto dnia 31 stycznia 2006 roku Członek Zarządu ds. Handlu i Marketingu Pan Jarosław Koźlik złożył rezygnację z pełnienia funkcji.

1.9 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej V Kadencji został ustalony na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się 30 maja 2005 roku i na dzień 31 grudnia 2005 roku był następujący:

- | | |
|-----------------------|-----------------------|
| – Wojciech Ciesielski | – Przewodniczący |
| – Robert Oskard | – Wice Przewodniczący |
| – Mariusz Waniółka | – Sekretarz |
| – Rafał Bogusławski | – Członek Rady |
| – Mariusz Gromek | – Członek Rady |

1.10 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2005 roku wynosiło 1.560 osób.

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

Na 31 grudnia 2005 Spółka była podmiotem dominującym w stosunku do następujących podmiotów zależnych:

- Miejsko-Przemysłowa Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.
- PUH Dekochem Sp. z o.o.
- PPHU Ecobet sp. z o.o.
- Energetyka Dwory Sp. z o.o.
- Sport-Olimp Sp. z o.o.
- Chemoservis Dwory Sp. z o.o.

Spółka sporządza sprawozdanie skonsolidowane za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

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

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 675.488;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 8.523;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 10.602;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę 21.684;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z uchwałą nr 12/2005 podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 maja 2005 roku Spółka począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku stosuje w swojej polityce rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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

BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy podpisanej w dniu 8 lipca 2005 roku, w siedzibie Spółki w dniach od 14 do 20 lutego 2006 roku przez BDO Polska Sp. z o.o., pod kierunkiem Biegłego Rewidenta Haliny Żur-Zuber nr ewid. 8450/497. Badanie zostało poprzedzone badaniem wstępnym.

Biegły rewident został wybrany na audytora Firmy Chemicznej „Dwory” S.A., przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały nr V/3/20/2005 z dnia 16 czerwca 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.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone 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 z następującym komentarzem uzupełniającym: „Nie wyrażając zastrzeżeń zwracamy uwagę na kwotę należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 4.659 tys. zł, którą stanowi należność objęta postępowaniem układowym, która nie została objęta odpisem aktualizującym. Z treści zawartego układu wynika, że kwota należności nie podlegała redukcji, a jej spłata nastąpi w 72 miesięcznych ratach po upływie 12 miesięcy karencji od daty uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu. Zgodnie z harmonogramem do dnia bilansowego spłacone zostały raty o łącznej wartości 209 tys. zł.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 4 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 maja 2005 roku Uchwałą Nr 6 Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zysk netto w kwocie 50.170 wynikającej ze sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości w wysokości 19.125 przeznaczyć na wypłatę dywidendy natomiast pozostałą część 31.045 zasilić kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 przekazano we właściwych terminach do Urzędu Skarbowego i Sądu Rejestrowego. Sprawozdanie jednostkowe zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 1398 z dnia 13 września 2005 roku.

W związku z przyjęciem od 1 stycznia 2005 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

W czerwcu 2005 roku Spółka została poinformowana o wszczęciu przez Komisję Wspólnot Europejskich w stosunku do niej postępowania o naruszenie zakazu porozumień.

Firma Chemiczna „Dwory” S.A. ocenia, iż wszczęte wobec niej przez Komisję Wspólnot Europejskich postępowanie jest nieuzasadnione i podjęła kroki zmierzające do oczyszczenia się ze stawianych jej zarzutów.

Założenia i szacunki przyjęte przez Zarząd w momencie sporządzania sprawozdania finansowego nie uwzględniają niekorzystnej dla Spółki decyzji Komisji Europejskiej.

Oszacowanie skutków finansowych ewentualnej niekorzystnej dla Spółki decyzji jest na dzień wydania opinii z badania niemożliwe.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

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

AKTYWA	31.12.05	% sumy bilansowej	31.12.04	% sumy bilansowej
Aktywa trwale długoterminowe	430.239	63,7	452.627	64,9
Rzeczowe aktywa trwale	371.767	55,0	401.687	57,6
Wartości niematerialne i prawne	2.199	0,3	1.153	0,2
Inwestycje długoterminowe	43.577	6,5	43.827	6,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	12.696	1,9	5.956	0,8
Długoterm. rozlicz. międzyokr.	-	-	4	-
Aktywa obrotowe	245.249	36,3	244.476	35,1
Zapasy	89.835	13,3	89.319	12,8
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	150.090	22,2	149.285	21,4
Należności z tyt. podatku doch.	2.192	0,3	2.413	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.042	0,2	1.503	0,2
Krótkoterminowe rozliczenia	2.090	0,3	1.956	0,3
SUMA AKTYWÓW	675.488	100,0	697.103	100,0
PASYWA				
Kapitał własny	403.950	59,8	414.552	59,5
Kapitał zakładowy	25.628	3,8	25.628	3,7
Kapitał zapasowy	242.436	35,9	211.391	30,3
Pozostałe kapitały rezerwowe	2.694	0,4	2.694	0,4
Wynik z lat ubiegłych	124.669	18,4	113.949	16,4
Wynik netto roku bieżącego	8.523	1,3	60.890	8,7
Zobowiązania długoterminowe	57.379	8,5	66.126	9,5
Kredyty i pożyczki	23.665	3,5	50.349	7,2
Rezerwy	19.655	2,9	4.949	0,7
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku	13.481	2,0	10.227	1,5
Rozliczenia międzyokresowe	578	0,1	601	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	214.159	31,7	216.425	31,0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	153.951	22,7	167.175	24,0
Instrumenty pochodne	1.578	0,2	-	-
Kredyty i pożyczki	50.144	7,4	17.483	2,5
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	26.456	3,8
Rezerwy	5.037	0,7	742	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	3.449	0,5	4.569	0,6
SUMA PASYWÓW	675.488	100,0	697.103	100,0

2. Rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.05	Rok kończący się 31.12.04	Dynamika 2005/2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.016.453	1.033.034	98,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów	859.502	849.723	101,2%
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	156.951	183.311	85,6%
Inne przychody	8.993	11.416	78,8%
Koszty sprzedaży	44.424	36.682	121,1%
Koszty ogólnego zarządu	66.351	66.967	99,1%
Inne koszty	39.609	6.743	587,4%
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	15.560	84.335	18,5%
Przychody finansowe	2.954	2.710	109,0%
Koszty finansowe	8.547	14.500	58,9%
Zysk / strata brutto	9.967	72.545	13,7%
Podatek dochodowy od osób prawnych	1.444	11.655	12,4%
Zysk / strata netto	8.523	60.890	14,0%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	01.01.05 - 31.12.05	01.01.04 - 31.12.04
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,3%	8,7%
Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	2,2%	17,2%
Rentowność netto sprzedaży		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,8%	5,9%
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,1
Wskaźnik płynności II		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,7	0,7
Szybkość spłaty należności w dniach		
$\frac{\text{średni stan należn. brutto z tytułu dostaw i usług x 360 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	53	50
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	61	63
Szybkość obrotu zapasów		
$\frac{\text{średni stan zapasów x 360 dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	37	33
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	31,68	32,51
Wynik finansowy na jedną akcję (w zł)		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,67	4,78

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Firma Chemiczna „Dwory” S.A. zakończyła badany okres dodatnim wynikiem netto w wysokości 8.523. W porównaniu z ubiegłym rokiem Spółka odnotowała spadek zysku o 52.367 (86%), co znalazło odzwierciedlenie w poziomach wskaźników rentowności, które uległy pogorszeniu.

W wyniku spadku przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym wzroście kosztów sprzedanych produktów zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 156.951 i był niższy od osiągniętego w 2004 roku o 26.360 (14,4%).

Wynik brutto ze sprzedaży został skorygowany o ujemne saldo z działalności operacyjnej, będące w dużej mierze skutkiem utworzenia odpisów aktualizujących oraz rezerw na koszty likwidacji środków trwałych, jak również działalności finansowej wynikające z obsługi zobowiązań z tytułu kredytów i ostatecznie ukształtował się na poziomie 15.560 (spadek o 81,5% w stosunku do 2004 roku).

W badanym okresie suma bilansowa w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym pozostała na relatywnie niezmiennym poziomie (zmniejszenie o 3,1%) i wyniosła 675.488. Struktura aktywów również została zachowana. Aktywa trwałe zmniejszyły swój udział w strukturze majątku z 64,9% do 63,7% i na koniec badanego okresu wynosiły 430.239, natomiast aktywa obrotowe spółki zwiększyły się o 773 (0,3%) i wyniosły 245.249 tys. zł.

Podobne tendencje (brak zasadniczych zmian) można zaobserwować w strukturze pasywów, gdzie udział kapitałów własnych w strukturze finansowania oscyluje w granicach 60%.

Wskaźniki płynności nie uległy zmianom i biorąc pod uwagę strukturę zobowiązań oraz specyfikę branży utrzymują się na bezpiecznych poziomach.

W badanym okresie nieznacznie pogorszył się wskaźnik spłaty należności, który wzrósł z 50 do 53 dni, jednak uwzględniając poziom wskaźnika spłaty zobowiązań (61 dni) oraz obrotu zapasów (37 dni), uzyskane wielkości można uznać za kształtujące się na poziomie zadawalającym.

Prezentowane powyżej kluczowe dla Spółki wielkości i wskaźniki charakteryzujące jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową generalnie wykazują tendencję spadkową. Jest to spowodowane przede wszystkim znacznym obniżeniem wyniku finansowego osiągniętego w 2005 roku w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym.

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 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

Organizacja i funkcjonowanie inwentaryzacji składników majątkowych spełnia wymogi określone przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Skutki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały ujęte w księgach na dzień bilansowy.

Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie badanym:

- drogą spisu z natury:
 - zapasów - na dzień 31 grudnia 2005 roku,
 - środków pieniężnych w kasie - na dzień 31 grudnia 2005 roku;
- drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych - na dzień 31 grudnia 2005 roku,
 - należności od jednostek powiązanych - na dzień 31 grudnia 2005 roku,
 - należności od jednostek pozostałych - na dzień 31 grudnia 2005 roku,
 - zobowiązań wobec jednostek powiązanych - na dzień 31 grudnia 2005 roku,
 - zobowiązań wobec jednostek pozostałych - na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Inwentaryzacje potwierdziły istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów Spółki.

1.3. Kontrola wewnętrzna

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

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 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.

Organizacja systemu kontroli pozwala na:

- identyfikację i prawidłowe ewidencjonowanie operacji gospodarczych,
- szczegółowy opis operacji gospodarczych pozwalający na właściwą klasyfikację w celu sporządzenia sprawozdań finansowych,
- księgowanie operacji gospodarczych we właściwym okresie sprawozdawczym,
- właściwe przedstawienie operacji gospodarczych w sprawozdaniu finansowym.

W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

Obrót pieniężny jest prawidłowy. Osoby odpowiedzialne materialnie złożyły oświadczenia o przyjęciu odpowiedzialności materialnej za majątek Spółki.

Majątek Spółki jest ubezpieczony. Teren zakładu jest ogrodzony i strzeżony.

Zakres kontroli wewnętrznej dostosowany jest do rozmiaru i charakteru działalności Spółki.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	371.767
Udział procentowy w sumie bilansowej	55,0

Wartość początkowa środków trwałych jest ustalana według cen nabycia lub w przypadku wytworzenia środka trwałego we własnym zakresie w wysokości technicznego kosztu wytworzenia.

Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych w okresie ekonomicznej użyteczności, metodą liniową, na podstawie planu amortyzacji zawierającego stawki i kwoty rocznych odpisów.

Na dzień 1 stycznia 2004 roku, będący dniem przejścia na MSSF Spółka dokonała wyceny części środków trwałych według wartości godziwej.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych netto w 2005 roku uległa zmniejszeniu w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym o 29.920 (7,4%).

W badanym okresie Spółka utworzyła odpis aktualizujący majątku trwałego likwidowanego Wydziału Elektrolizy w wysokości 13.256 oraz rezerwę na koszty likwidacji Wydziału Elektrolizy i Instalacji Aldehydu Octowego w łącznej kwocie 17.230.

Poniesione w 2005 roku koszty likwidacji środków trwałych wyniosły 5.756.

Zwiększenia dotyczyły głównie oddanych do użytku w badanym okresie środków trwałych w budowie, natomiast zmniejszenia – sprzedaży składników majątku w postaci budynków oraz instalacji do produkcji PCV Przedsiębiorstwu Produkcyjno Usługowo Handlowemu „Solvent Dwory” Sp. z o.o.

Wykazane w bilansie środki trwałe zostały kompletnie ujęte, właściwie wycenione i prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

2.2. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe	43.577
Udział procentowy w sumie bilansowej	6,4

Inwestycje długoterminowe stanowią długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych – udziały i akcje. Struktura inwestycji długoterminowych została przedstawiona w notcie uzupełniającej dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

W trakcie 2005 roku Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów w Przedsiębiorstwie Produkcyjno Usługowo Handlowym „Ecobet” Sp. z o.o. doprowadzając ich wartość do cen możliwych do uzyskania w wyniku planowanej sprzedaży w 2006 roku.

Inwestycje zostały prawidłowo wycenione oraz zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

2.3. Zapasy

Zapasy	89 835
Udział procentowy w sumie bilansowej	13,3

Spółka wycenia zapasy według rzeczywistych cen ich nabycia, zakupu lub po koszcie wytworzenia, nie wyższych jednak od cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Doprowadzenie wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania jest dokonywane poprzez odpisy aktualizujące.

Rozchód materiałów i towarów odbywa się według metody FIFO, natomiast wyrobów gotowych metodą średniej ważonej.

Zapasy zostały prawidłowo wycenione oraz zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

2.4. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe	152.282
Udział procentowy w sumie bilansowej	22,5

Struktury rodzajowa, wiekowa oraz walutowa należności krótkoterminowych została zaprezentowana w notach uzupełniających dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Wśród należności krótkoterminowych dominują należności z tytułu dostaw robót i usług stanowiące 81,6 % ogółu należności brutto.

Spółka potwierdzała salda należności z tytułu dostaw i usług ze spółkami powiązanymi oraz pozostałymi. Do dnia wydania opinii uzyskaliśmy pozytywne potwierdzenie dla 47,5% należności handlowych brutto.

Do dnia zakończenia badania poziom spłat należności z tytułu dostaw i usług wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniósł 63,2%.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka posiada należności przeterminowane z tytułu dostaw i usług w kwocie 32.972 (brutto) co stanowi 22,2% ogólnej wartości brutto należności handlowych na dzień bilansowy.

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące ww. należności w wysokości 13.448, natomiast nie został utworzony odpis aktualizujący należność objętą postępowaniem układowym. Wartość należności wycenionej według skorygowanej ceny nabycia wynosi 2.868. Zgodnie z zawartym układem należność ma zostać spłacona w 72 ratach. Do dnia bilansowego zgodnie z harmonogramem spłaconych zostało 14 rat o łącznej wartości 927. Zdaniem badających wszystkie należności układowe winny być objęte odpisami aktualizującymi.

Po uwzględnieniu powyższej informacji saldo uznaje się za realne, wycenione zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

2.5. Kapitały własne

Kapitały własne	403.950
Udział procentowy w sumie bilansowej	57,9

Kapitał podstawowy na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosi 25.628 i dzieli się na 12.750 tys. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 2,01 zł każda.

Wykazany kapitał podstawowego jest zgodny z wysokością określoną w statucie oraz wpisaną w rejestrze sądowym.

W badanym okresie kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie, zysk netto ubiegłego roku w kwocie 50.170 wynikający ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości w wysokości 19.125 przeznaczono na wypłatę dywidendy natomiast pozostała część (31.045) na kapitał zapasowy.

Zysk netto za badany rok wynika z prawidłowo sporządzonego rachunku zysków i strat i wynosi 8.523 .

2.6. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	57.379
Udział procentowy w sumie bilansowej	8,5

Na saldo zobowiązań długoterminowych składają się w głównej mierze uzyskane kredyty bankowe (23.665) oraz utworzone rezerwy w wysokości 33.136 (w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 19.655).

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia.

Saldo zobowiązań długoterminowych uznaje się za realne.

2.7. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe	214.159
Udział procentowy w sumie bilansowej	31,7

Wykazane w sprawozdaniu finansowym zobowiązania krótkoterminowe stanowią przede wszystkim zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania (153.951) a także kredyty (50.144) o okresie spłaty do roku od dnia bilansowego przypadającego na 31 grudnia 2005 roku.

Zadłużenie z tytułu kredytów w całości zostało potwierdzone na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych oraz pozostałych zostały potwierdzone według stanu na 31 grudnia 2005 roku.

Do dnia zakończenia badania do Spółki wpłynęły zgodne potwierdzenia sald w dotyczące zobowiązań od jednostek powiązanych w 100%, natomiast od pozostałych jednostek w 90%.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały prawidłowo wycenione.

2.8. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody i koszty zostały ujęte w sposób kompletny i zaliczone do właściwych okresów. Ponoszone koszty są dokumentowane prawidłowo i rozliczone w odpowiedniej wysokości. Przychody i koszty działalności operacyjnej zostały właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

2.9. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły istotne zdarzenia, następujące po dacie, na którą sporządza się sprawozdanie finansowe, których pominięcie w sprawozdaniu finansowym zniekształcałoby obraz jednostki wynikający z tego sprawozdania.

2.10. Zastawy, poręczenia i zobowiązania warunkowe

Udzielone gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe ujawnione zostały w sprawozdaniu finansowym w pozycjach pozabilansowych.

3. 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.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku w kwocie 10.602. Zostało ono sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. 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.

6. 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.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 7 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**

Halina Żur-Zuber
Biegły Rewident
nr ident. 8450/497

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